

10 мая 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

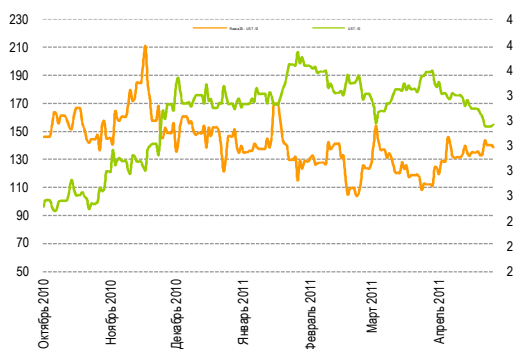
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2658		-0.0013%
Нефть Brent	115.68	5.83	5.31%
Золото	1,513.8	18.15	1.21%
EUR/USD	1.4365	0.0049	0.34%
RUB/Корзина	33.36	0.2904	0.88%
MosPRIME O/N	3.52		0.00%
Остатки на корр. сч.	582.10	- 75.80	-11.52%
Счета и депозиты в ЦБ	576.60	133.50	30.13%
RUSSIA CDS 5Y \$	134.19	3.56	2.73%
Rus-30 - UST-10	138.80	- 1.50	-1.07%

Новости и торговые идеи

■ **Fitch повышает прогноз по рейтингу Русского Стандарта.** Прогноз повышен со Стабильного на Позитивный. Агентство довольно, что Русский Стандарт отходит от одностороннего фондирования на внешних рынках капитала: на розницу приходится уже 60% пассивов. Между тем, на розничном рынке высокая конкуренция: выстоит ли банк – вот в чем вопрос (стр. 2-3).

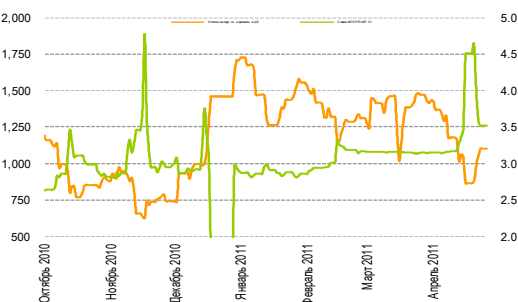
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ **Внешний фон во вторник утром умеренно позитивный.** В России несколько восстановился уровень ликвидности (1.16 трлн руб.), цены на нефть стабилизировались. Эти факторы должны помочь рынку отыграть часть потерь прошлой недели. На внешний рынок могут повлиять результаты аукциона греческих векселей. Среди важной статистики недели – публикация в пятницу данных по розничной инфляции в США и динамике ВВП в Еврозоне.

Динамика ликвидности банковской системы



## Рынки

▪ **Последний торговый день межпраздничной недели прошел при минимальной торговой активности.** Цены большинства бумаг на российском долговом рынке умеренно снижались в пределах 20 б.п. На внешнем рынке суверенный займ Россия-30 отыграл часть потерь предыдущего дня, закрывшись вблизи 117.30%. В корпоративном сегменте сохраняются высокие бид-аск спрэды и минимальная активность.

▪ **S&P в очередной раз снизило суверенные рейтинги Греции.** Рейтинговое агентство Standard & Poors снизило краткосрочный рейтинг Греции на две ступени – с «В» до «С», а долгосрочный – с «BB-» до «B». Оба рейтинга остаются в списке на пересмотр с негативным прогнозом и с возможностью дальнейшего понижения. Таким образом, суверенный рейтинг Греции снижен до уровня Белоруссии, испытывающей не меньшие финансовые трудности.

Решение S&P озвучено в первый торговый день после незапланированной встречи министров финансов европейских стран 6-го мая: главы финансовых ведомств согласились, что Греции необходимо выделить дополнительную финансовую помощь. Наконец, рейтинговое агентство Moody's поставило накануне рейтинги Греции на пересмотр с возможностью понижения (сейчас – «B1»). На таком фоне двухлетние гособлигации Греции торгуются вблизи 25%, 10-летние – 15.5%.

Между тем, сегодня Греция постарается провести аукцион по размещению 6-месячных векселей на 1.25 млрд евро: судя по суверенной кривой, рынок оценивает доходность обязательств такой срочности на уровне 7.5%. На наш взгляд, аукцион необходим Греции скорее с имиджевой точки зрения: Афинам необходимо показать свою состоятельность как платежеспособного заемщика, который способен рефинансировать свои обязательства без поддержки извне.

## Новости и торговые идеи

▪ **Fitch повышает прогноз по рейтингу Русского Стандарта.** Рейтинговое агентство Fitch повышает прогноз по рейтингу Банка Русский Стандарт со Стабильного на Позитивный. Сам рейтинг сохранен на уровне «В+». Агентство оптимистично смотрит на восстанавливающийся рост после трех лет сокращения кредитного портфеля (план на 2011 г.: 25-30%) и отмечает положительные изменения в базе фондирования банка. В самом деле, банк с успехом отходит от одностороннего фондирования на внешних рынках капитала; кроме того, за последние три года банк успешно погасил внешние заимствования в общей сложности примерно на 4 млрд долл. Розничные депозиты уже составляют порядка 60% пассивов, большая часть которых номинирована в рублях, что также устраняет валютные риски.

В то же время, как отмечает Fitch, конкуренция на российском рынке розничных банковских услуг сильно возросла и пока неясно, выстоит ли банк на этом конкурентном поле. Прогноз по рейтингу может быть изменен на Стабильный в случае ослабления капитализации или ликвидной позиции банка. Агентство, напротив, может повысить рейтинг при успешной реализации планов роста и повышения прибыльности при сохранении адекватных уровней капитализации и кредитного риска.

### История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА-21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>9 мая</b>				
<b>Евросона</b>				
German Trade Balance	март	12.5B	11.2B	06:00 GMT
Sentix Investor Confidence	май	14.3	14.2	08:30 GMT
<b>Великобритания</b>				
Halifax NPI m/m	апрель	0.20%	0.00%	07:00 GMT
<b>Япония</b>				
Monetary Policy Meeting Minutes				23:50 GMT
<b>10 мая</b>				
<b>США</b>				
Import Prices m/m	апрель	1.80%	2.70%	12:30 GMT
FOMC Member Duke Speaks				13:30 GMT
Wholesale Inventories m/m	март	1.00%	1.00%	14:00 GMT
<b>Евросона</b>				
French Industrial Production m/m	март	0.50%	0.40%	06:45 GMT
<b>Великобритания</b>				
BRC Retail Sales Monitor y/y	апрель		-3.50%	23:01 GMT
RICS House Price Balance	апрель		-23%	23:01 GMT
<b>Китай</b>				
New Loans	апрель	703B	679B	
M2 Money Supply v/y	апрель	16.70%	16.60%	
Trade Balance	апрель	3.3B	0.1B	03:01 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
<b>11 мая</b>				
<b>США</b>				
MBA Mortgage Applications	на 6 мая		4.00%	11:00 GMT
Trade Balance	март	-46.6B	-45.8B	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 6 мая		3.4M	14:30 GMT
FOMC Member Kocherlakota Speaks				17:00 GMT
Federal Budget Balance	апрель		-188.2B	18:00 GMT
<b>Евросона</b>				
German WPI m/m	апрель	1.10%	1.30%	06:00 GMT
German Final CPI m/m	апрель	0.30%	0.20%	06:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Nationwide Consumer Confidence	апрель		44	
Prelim Mortgage Approvals	апрель	47K	44K	
Trade Balance	март	-7.4B	-6.8B	08:30 GMT
BOE Gov King Speaks				09:30 GMT
BOE Inflation Report				09:30 GMT
<b>Япония</b>				
Leading Indicators	март	99.90%	104.20%	05:00 GMT
<b>Китай</b>				
Industrial Production v/v	апрель		14.80%	02:00 GMT
CPI v/v	апрель	5.30%	5.40%	02:00 GMT
Fixed Asset Investment vtd/v	апрель	24.90%	25.00%	02:00 GMT
NBS Press Conference				02:00 GMT
PPI v/v	апрель	7.10%	7.30%	02:00 GMT
Retail Sales v/v	апрель	17.60%	17.40%	02:00 GMT
<b>Россия</b>				
Аукцион ОФЗ 25076 (20 млрд руб.)				
Купонные выплаты ОФЗ 25063 и 46017 (1.86 млрд руб.)				
Магнит, МСФО за 1 кв. 2011 г. и продажи за апрель				
ОГК-3, годовое собрание				
Связной, внеочередное собрание				
<b>12 мая</b>				
<b>США</b>				
Unemployment Claims	на 7 мая		474K	12:30 GMT
Core Retail Sales m/m	апрель	0.70%	0.80%	12:30 GMT
Retail Sales m/m	апрель	0.50%	0.40%	12:30 GMT
PPI m/m	апрель	0.60%	0.70%	12:30 GMT
Core PPI m/m	апрель	0.20%	0.30%	12:30 GMT
FOMC Member Plosser Speaks				12:30 GMT
Business Inventories m/m	март	0.80%	0.50%	14:00 GMT
Fed Chairman Bernanke Testifies				14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 6 мая		72B	14:30 GMT
<b>Евросона</b>				
French CPI m/m	апрель	0.50%	0.80%	05:30 GMT
ECB Monthly Bulletin				08:00 GMT
Industrial Production m/m	март	0.40%	0.50%	09:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Manufacturing Production m/m	март	0.30%	0.00%	08:30 GMT
Industrial Production m/m	март	0.90%	-1.20%	08:30 GMT
NIESR GDP Estimate	апрель		0.70%	14:00 GMT
<b>Япония</b>				
Current Account	март	1.02T	1.21T	23:50 GMT
Bank Lending y/y	апрель		-1.70%	23:50 GMT
M2 Money Stock y/y	апрель	2.70%	2.70%	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	апрель	24.3	27.7	05:00 GMT
Prelim Machine Tool Orders y/y	апрель		49.60%	06:00 GMT
<b>Китай</b>				
Foreign Direct Investment vtd/v	апрель		29.40%	
<b>Россия</b>				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Объем резервов на конец рабочей недели (ЦБР)				
Инфляция в России (Росстат)	4-10 мая			
Росинтер, продажи	апрель			
<b>13 мая</b>				
<b>США</b>				
Core CPI m/m	апрель	0.20%	0.10%	12:30 GMT
CPI m/m	апрель	0.40%	0.50%	12:30 GMT
Prelim UoM Consumer Sentiment	май		69.8	13:55 GMT
Prelim UoM Inflation Expectations	май		4.60%	13:55 GMT
<b>Евросона</b>				
French Prelim GDP q/q	I квартал	0.60%	0.40%	05:30 GMT
German Prelim GDP q/q	I квартал	0.90%	0.40%	06:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				08:00 GMT
Flash GDP q/q	I квартал	0.60%	0.30%	09:00 GMT
<b>Россия</b>				
Объем денежной базы в узком определении (ЦБР)				
Ростелеком, совет директоров				



## БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

### Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока  
Vadim.Korablin@mdmbank.com

## ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

### Илья Виниченко

Начальник департамента  
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com  
доб. 52430

## ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

### Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

### Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

### Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

### Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

### Георгий Великодный

Georgiy.Velikodnyy@mdmbank.com

### Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

### Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

### Анна Ильина

Anna.Ilina@mdmbank.com

### Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

## ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

### Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com  
доб. 52408

### Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com  
доб. 52599

### Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com  
доб. 52533

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

### Михаил Зак

Начальник аналитического  
управления  
Mikhail.Zak@mdmbank.com

### Николай Гудков

Рынок акций  
Gudkov@mdmbank.com

### Дмитрий Конторщиков

Рынок акций  
Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com

### Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок  
Kulakov@mdmbank.com

### Владимир Назин

Долговой рынок  
Nazin@mdmbank.com

## РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

### Владимир Попов

PopovV@mdmbank.com

### Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2010, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.